VÚB GENERALI
DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, a.s.

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.
Mlynské nivy 1, P.O.BOX 66
820 04 Bratislava 24
Infolinka: 0850 111 110
Web adresa: www.vubgenerali.sk
Investičný dotazník pre pomoc s výberom fondu:
https://www.vubgenerali.sk/idotaznikinvesticny/

KLASIK

dlhopisový garantovaný dôchodkový fond
VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

MESAČNÁ SPRÁVA

piatok 29. máj 2026

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Čistá hodnota majetku vo fonde:	775 490 942,71 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,048984
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	2,43
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	21.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:*	4,23%
Podiel akciových investícií:	0%
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac:	0,59%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu:	47,57%

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v dlhopisovom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika.

TOP 15 DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ

Názov investície / Emitent	Maturita	Kupón	Cenný papier	ISIN	Podiel**
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	12.6.2068	2,250%	štátny dlhopis	SK4120014184	9,6%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	13.10.2051	1,000%	štátny dlhopis	SK4000019857	5,2%
REPUBLIC OF POLAND	18.1.2036	2,375%	štátny dlhopis	XS1346201889	3,7%
SAUDI INTERNATIONAL BOND	9.7.2039	2,000%	štátny dlhopis	XS2024543055	3,2%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	21.4.2036	0,375%	štátny dlhopis	SK4000018958	3,2%
REPUBLIC OF POLAND	25.5.2032	2,750%	štátny dlhopis	XS2447602793	2,2%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	8.2.2033	3,875%	štátny dlhopis	SK4120008954	2,0%
REPUBLIC OF LITHUANIA	25.4.2028	4,125%	štátny dlhopis	XS2547270756	1,9%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	16.1.2029	3,625%	štátny dlhopis	SK4120009762	1,6%
SLOVENSKE ELEKTRARNE	20.11.2032	3,875%	korporátny dlhopis	XS3235873372	1,4%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	27.2.2040	3,750%	štátny dlhopis	SK4000026845	1,3%
REPUBLIC OF CHILE	27.5.2030	1,875%	štátny dlhopis	XS1236685613	1,3%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.2.2035	2,500%	štátny dlhopis	DE000BU2Z049	1,3%
REPUBLIC OF CHILE	26.7.2036	1,300%	štátny dlhopis	XS2369244327	1,2%
ROMANIA	26.5.2030	3,624%	štátny dlhopis	XS2178857954	1,1%

VÝVOJ NA TRHU

10R št. dlhopisy	29.5.2026	1M zmena	Menové páry	29.5.2026	1M zmena
Nemecko	2,94%	-0,10%	**EUR/USD**	1,164	-0,5%
USA	4,44%	0,06%	**EUR/GBP**	0,867	0,1%
Slovensko	3,54%	-0,20%	**EUR/JPY**	185,45	1,2%
Taliansko	3,65%	-0,21%	**EUR/PLN**	4,228	-0,8%
Poľsko	5,64%	-0,11%	**EUR/CZK**	24,28	-0,3%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

• Dominantnou témou mája 2026 zostal konflikt na Blízkom východe a jeho dôsledky pre globálnu ekonomiku. Napriek tomu, že blokáda Hormuzského prielivu pokračovala, trhy postupne započítavali vyššiu pravdepodobnosť dohody medzi USA a Iránom a obnovenia lodnej prepravy cez tento prieliv. Výsledkom bol pokles cien ropy pod hranicu 100 USD za barel, čo zmiernilo obavy z energetickej krízy a podporilo rast akciových aj dlhopisových trhov.

• Cena ropy však naďalej zostáva vysoko nad úrovňami spred vypuknutia konfliktu. Aj keby sa konflikt podarilo rýchlo vyriešiť, ceny ropy pravdepodobne zostanú istý čas nad úrovňami pred krízou, keďže obnovenie plných dodávok potrvá mesiace. V tomto kontexte sú centrálne banky nútené prehodnotiť svoje ďalšie kroky a pravdepodobne si zachovajú opatrný prístup kvôli potenciálu dlhodobo vyšších cien ropy.

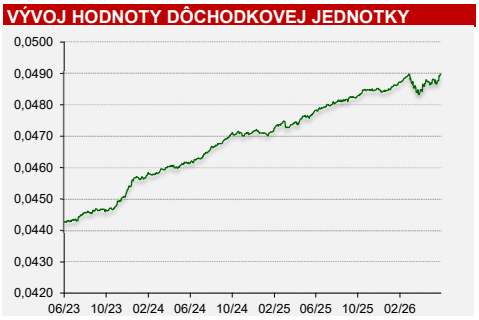
• ECB na svojom júnovom zasadnutí preto pravdepodobne pristúpi k zvýšeniu úrokových sadzieb o 0,25 %. Inflácia totiž postupne rastie a aktuálne už prekonala hranicu 3 %, nad ktorou bola naposledy v septembri 2023. Cenové tlaky z vyšších cien energií sa rozširujú do iných odvetví, najmä priemyslu. Riziká sú preto vychýlené smerom k ďalšiemu sprísňovaniu sadzieb, pričom určujúcim faktorom zostáva trvanie konfliktu. Bližšie k zvyšovaniu sadzieb je aj samotný FED. Kým začiatkom mája trhy nepočítali s tým, že by úprava sadzieb smerom nahor bola nutná, koncom mája už počítali s jedným zvýšením sadzieb začiatkom roka 2027.

• Výsledkovú sezónu môžeme opäť označiť za pozitívnu. Americké spoločnosti zvýšili zisky o viac ako 20 % medziročne, pričom hlavným motorom zostal technologický sektor a investície spojené s umelou inteligenciou. V Európe viac ako 60 % spoločností prekonalo očakávania analytikov, hoci celkový rast ziskov bol výrazne miernejší. Silné výsledky zaznamenali aj ázijské technologické firmy.

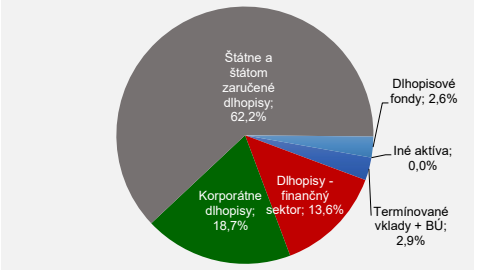
• Volatilita na dlhopisovom trhu je oproti akciovému vyššia, keďže výnosy dlhopisov rýchlo reagovali na zmeny v geopolitickom vývoji a s tým spojené inflačné očakávania. Výnosy na nemeckých štátnych dlhopisoch sa držia v závislosti od splatnosti na 15- a viacročných maximách. Dlhopisovým výnosom sa však v máji podarilo napriek volatilnému vývoju zakončiť mesiac na mierne nižších úrovniach, čo sa spolu s miernym utiahnutím rizikových prirážok odzrkadlilo v pozitívnom zhodnotení dlhopisového trhu.

V priebehu mesiaca sme v dôchodkovom fonde realizovali výmeny dlhopisových investícií s cieľom zlepšenia výnosu.

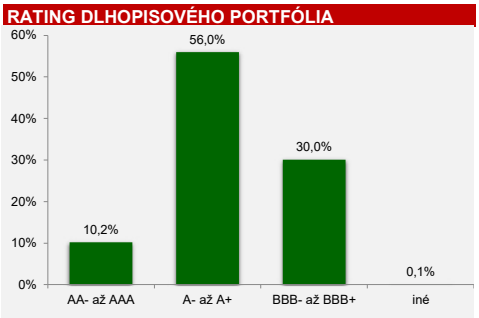
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



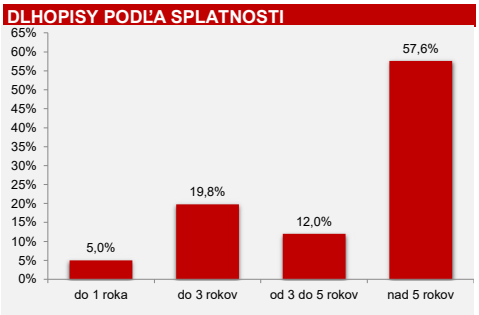
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA



DLHOPISY PODĽA SPLATNOSTI



*** Podiel majetku (v PLN: 1,52%, v USD: 0,23% a v ostatných menách: 2,49%), ktorý nie je zabezpečený voči menovému riziku.**
**** Podiel dlhopisov na čistej hodnote majetku fondu.**
Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,40% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

Upozornenie:
Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Hodnota investície do dôchodkového fondu môže kolísať v závislosti od situácie na finančných trhoch. Doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. Vo fonde je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo fonde alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.